

HSBC RIF SRI GLOBAL EQUITY

Action J (EUR)

Reporting mensuel

Mars 2026



Ce reporting mensuel est un document marketing. Veuillez vous référer au prospectus et au KID avant de prendre toute décision finale d'investissement.

31/03/2026

Notation ESG



(Taux de couverture des entreprises notées, exprimé en pourcentage de l'actif net)

	Notes ESG (1)				Taux de couverture (1)
	ESG	E	S	G	
Portefeuille	6.59	7.46	6.15	6.36	100.00%
Univers d'investissement (2)	5.78	6.49	5.26	5.88	99.57%

(1) Source : HSBC Global Asset Management (France)

(2) MSCI World en Euro net dividendes réinvestis

Principales positions dont la note ESG est la plus élevée (3)

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
RELX PLC	0.65%	10.00	6.90	9.10	8.58
SONY GROUP CORP	1.40%	10.00	5.90	8.90	8.55
SECOM CO LTD	0.26%	10.00	8.00	5.90	8.38
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	0.50%	10.00	7.10	7.30	8.30
CENCORA INC	1.08%	10.00	9.60	5.90	8.20

Principales positions dont la note ESG est la plus faible (3)

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
ALPHABET INC-CL A	2.17%	7.60	3.80	3.20	4.38
ALPHABET INC-CL C	0.50%	7.60	3.80	3.20	4.38
L'OREAL	0.63%	6.20	1.10	7.30	4.38
META PLATFORMS INC-CLASS A	0.83%	10.00	3.90	2.10	4.58
APPLE INC	3.72%	4.20	4.40	5.50	4.60

(3) Périmètre des positions notées.

Principaux secteurs dont la note ESG est élevée (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Services commerciaux et professionnels	2.61%	9.86	7.16	7.38	8.28
Assurance	4.88%	9.26	7.14	7.18	7.79
Services aux collectivités	2.13%	7.63	7.43	7.00	7.45
Services de télécommunication	2.12%	10.00	7.20	6.10	7.38
Immobilier	1.62%	6.45	6.70	8.55	7.34

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Produits alimentaires, boissons et tabac	1.25%	3.90	6.50	4.95	4.89
Produits domestiques et de soin personnel	1.15%	6.65	3.15	7.10	5.34
Médias et divertissement	4.85%	9.04	4.56	4.34	5.39
Matériel et équipements liés aux technologies	6.55%	5.27	5.50	6.00	5.53
Vente au détail	4.73%	6.13	5.50	6.15	5.89

Nous attribuons une note: une note Environnementale (E), une note Sociale (S), une note de Gouvernance (G), et enfin une note ESG globale du portefeuille.

L'échelle de notation varie de 0 à 10, 10 étant la meilleure note.

La note globale est calculée en fonction du poids des piliers E, S et G inhérents à chaque secteur selon notre processus de notation interne.

La note ESG globale du portefeuille est la moyenne des notes ESG pondérée par le poids de chaque valeur notée du portefeuille. La note ESG globale de l'univers d'investissement est la moyenne des notes ESG pondérée par le poids de chaque valeur notée de l'univers d'investissement.

Pour plus de détails sur le portefeuille, les méthodologies employées et la démarche ESG, se référer au code de transparence en cliquant [ici](#).



Intensité Carbone

	Intensité Carbone (3)	Taux de couverture (4)
Portefeuille	24.6	100.00%
Univers d'investissement (2)	105.3	99.10%

(2) MSCI World en Euro net dividendes réinvestis

(3) Intensité carbone exprimée en tonnes de CO₂ / M\$ du chiffre d'affaires.

Source : Trucost, leader mondial de la mesure de l'empreinte carbone des entreprises. Trucost est un fournisseur de données extra-financières liées aux impacts environnementaux et aux émissions de gaz à effet de serre (GES) publiées par les entreprises.

(4) Source : HSBC Global Asset Management (France). Taux de couverture des entreprises avec intensité carbone, exprimé en pourcentage de l'actif net.

Principales positions dont l'intensité carbone est la plus faible (5)

Libellé	Intensité Carbone	Poids
SWISS RE AG	0.2	1.31%
THE CIGNA GROUP	0.4	0.94%
AVIVA PLC	0.5	1.01%
ELEVANCE HEALTH INC	0.6	0.28%
AXA SA	0.7	0.82%

Principales positions dont l'intensité carbone est la plus élevée (5)

Libellé	Intensité Carbone	Poids
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	619.5	0.52%
REDEIA CORP SA	315.1	0.43%
MICRON TECHNOLOGY INC	256.5	0.62%
EXELON CORP	174.4	0.78%
TEXAS INSTRUMENTS INC	171.3	1.26%

(5) Périmètre des positions couvertes.

Principaux secteurs dont l'intensité carbone est faible (4)

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Assurance	1.3	4.88%
Services financiers diversifiés	2.4	6.40%
Banques	5.4	9.14%
Matériel et équipements liés aux technologies	8.0	6.55%
Services commerciaux et professionnels	8.0	2.61%

Principaux secteurs dont l'intensité carbone est élevée (4)

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Transports	211.8	2.39%
Services aux collectivités	179.1	2.13%
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	67.7	13.63%
Matériaux	53.3	2.66%
Produits alimentaires, boissons et tabac	42.1	1.25%

L'**intensité Carbone** correspond au volume de CO₂ émis pour 1 million de dollars de chiffre d'affaires réalisé. Pour calculer cette intensité, nous prenons en compte non seulement les émissions directes liées aux opérations de l'entreprise (Scope 1) mais également celles liées à la fourniture de l'énergie nécessaire (Scope 2).

Intensité Carbone d'une entreprise (tonnes de CO₂ / M\$ de chiffre d'affaires) = (Scope 1 + Scope 2) / M\$ du chiffre d'affaires

Scope 1: Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise

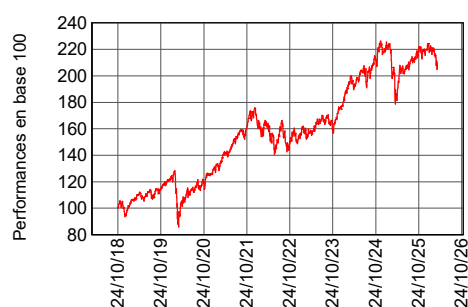
Scope 2: Émissions de gaz indirectes liées à la consommation d'énergie de l'entreprise

L'**intensité carbone globale du portefeuille** est la somme des intensités carbone des entreprises multipliée par les montants détenus en portefeuille divisé par la somme du montant détenu des entreprises ayant des intensités carbone. Les données carbone sont fournies par **Trucost**, leader dans l'analyse des risques et des données en matière de carbone et d'environnement et filiale de S&P Dow Jones Indices.

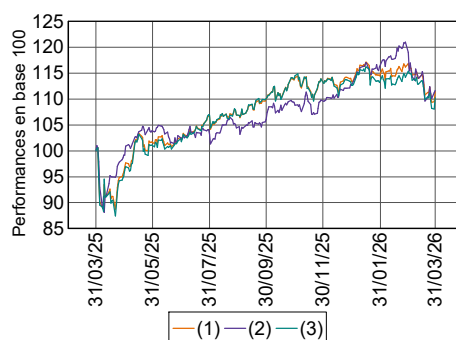


Performances et analyse du risque

Performance du fonds en base 100



Performances d'indices de marché en base 100 sur un an glissant



(1) : MSCI World Net
(2) : MSCI Europe Net
(3) : MSCI World Excluding Europe Price

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans 24/10/2018*	24/10/2018*
Fonds	-4.42%	4.32%	31.44%	51.94%	94.04%	109.94%
Indice de référence**	-4.05%	11.47%	50.14%	66.29%	119.29%	137.88%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	24/10/2018*
Volatilité du fonds	17.12%	13.64%	14.35%	15.00%
Ratio de Sharpe	-0.02	0.56	0.48	0.63

Performances nettes civiles

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fonds	-4.52%	1.17%	23.11%	17.31%	-14.29%	39.41%
Indice de référence**	-2.20%	7.25%	26.65%	19.11%	-12.88%	32.66%

**pour information

	2020	2019	2018
Fonds	4.53%	26.72%	-4.92%
Indice de référence**	5.64%	30.93%	-5.96%

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Janvier	-0.36%	2.03%	2.72%	4.47%	-5.88%	0.75%
Février	0.25%	-0.89%	5.63%	0.43%	-4.06%	1.54%
Mars	-4.42%	-8.43%	4.48%	1.15%	2.56%	7.23%
Avril		-4.25%	-4.02%	-0.77%	-2.53%	2.16%
Mai		6.12%	2.33%	1.56%	-2.07%	1.49%
Juin		0.23%	3.48%	3.90%	-6.62%	4.29%
Juillet		2.26%	1.02%	1.65%	10.66%	2.30%
Août		0.87%	0.56%	-0.74%	-4.05%	3.89%
Septembre		1.45%	1.07%	-2.79%	-7.24%	-3.40%
Octobre		3.27%	-0.94%	-2.74%	7.49%	7.14%
Novembre		-0.85%	7.87%	6.16%	4.60%	1.70%
Décembre		0.12%	-2.60%	4.25%	-6.24%	5.06%

Les performances présentées ont trait aux années passées et ne doivent pas être considérées comme un indicateur fiable des performances futures. L'augmentation ou la diminution du capital investi dans le fonds n'est pas garantie. Les rendements futurs dépendront entre autres des conditions de marché, des compétences du gérant du fonds, du niveau de risque du fonds et des commissions.

Informations pratiques

Actif total

EUR 1,815,943,010.52

Valeur liquidative

(JC)(EUR) 2 099.37

Nature juridique

SICAV de droit français

Classification AMF

Actions Internationales

Durée de placement recommandée

5 ans

Indice de référence pour information

MSCI World (EUR) (NR)

Affectation des résultats

(JC): Capitalisation

*Date de début de gestion

24/10/2018

Objectif de gestion

Être exposé sur les marchés actions internationales en investissant des titres d'entreprises sélectionnés pour leurs bonnes pratiques environnementales, sociales, gouvernances et leur qualité financière. L'action du gérant vise dans ce cadre à rechercher la meilleure performance par une gestion discrétionnaire sur les marchés actions internationales sur un horizon de placement recommandé d'au moins 5 ans. Ce compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales (Article 8 du règlement (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR)).

Le compartiment HRIF - SRI Global Equity n'a pas d'indicateur de référence mais peut être comparé aux indices larges représentatifs du marché des actions internationales tels que le MSCI World (dividendes nets réinvestis) qui ne définit pas de manière restrictive l'univers d'investissement. Le compartiment est géré activement. L'indicateur de référence est utilisé pour évaluer la performance. Il n'y a pas de contrainte relative à l'indicateur utilisé lors de la construction du portefeuille.

Le compartiment est en permanence investi et exposé à hauteur de 75% minimum en actions internationales sur les marchés de pays développés.

Processus d'investissement

Le processus de sélection des titres constitué de deux étapes indépendantes et successives repose sur des critères extra-financiers et sur des critères financiers:

- Sélection des titres selon une approche «Best in class» et en suivant des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance d'entreprise («E.S.G»), les meilleures entreprises au sein de chaque secteur;

- Sélection financière des titres au sein de l'univers d'investissement ISR en affectant un score aux titres selon des facteurs de performance, puis surpondération des titres avec les meilleurs scores.

Sur la base d'une méthodologie propriétaire, élaborée par nos équipes de gestion, chaque valeur se voit attribuer une note E.S.G obtenue en pondérant les notes des piliers environnementaux, sociétaux et de gouvernance, qui quant à elles nous sont fournies par des agences de notation externes. Ces trois piliers sont « activés » et par conséquent évalués pour tous les secteurs d'activité. Toutefois, leur pondération a été définie en interne et elle varie assez substantiellement d'un secteur à l'autre afin de refléter sa réalité industrielle.

Analyse des choix de gestion

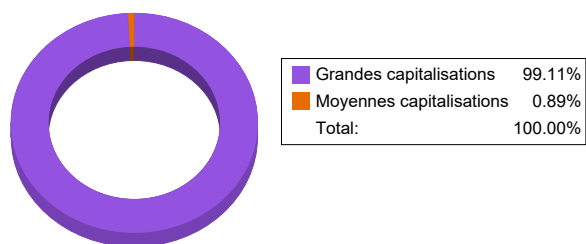
Principales lignes	Portefeuille
1 NVIDIA CORP	6.45%
2 APPLE INC	3.72%
3 MICROSOFT CORP	3.17%
4 ALPHABET INC-CL A	2.17%
5 MASTERCARD INC - A	1.98%
6 AMAZON.COM INC	1.84%
7 ASML HOLDING NV	1.81%
8 VISA INC-CLASS A SHARES	1.74%
9 HOME DEPOT INC	1.73%
10 CISCO SYSTEMS INC	1.66%
Total	26.26%

Répartition par type d'instruments

Actions	99.66%
Liquidités	0.34%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

Répartition par capitalisations boursières



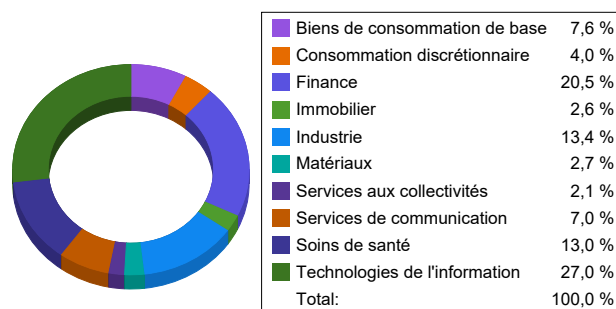
En pourcentage de la poche Actions, hors OPCVM détenus, produits dérivés & liquidités

Très petites capitalisations : < 250 millions en (EUR)
Petites capitalisations : > 250 millions & < 2 milliards en (EUR)
Moyennes capitalisations : > 2 milliards & < 8 milliards en (EUR)
Grandes capitalisations : > 8 milliards en (EUR)

Principaux mouvements Actions - Mars 2026

Achats	Montant (EUR)
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	11 095 731
UCB SA	4 863 540
LOWE'S COS INC	4 635 152
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4 508 929
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	0
Ventes	Montant (EUR)
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	-72 026
SECOM CO LTD	-75 415
ELEVANCE HEALTH INC	-81 881
DANAHER CORP	-97 597
IDEXX LABORATORIES INC	-97 626

Exposition par secteurs d'activité



En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

Exposition par pays

Exposition par pays	Poids
Etats-Unis	69.80%
Japon	5.90%
Canada	3.59%
Suisse	3.51%
Royaume-Uni	3.42%
France	2.85%
Allemagne	2.46%
Australie	2.43%
Pays-Bas	1.81%
Espagne	1.42%
Irlande	1.36%
Danemark	0.93%
Belgique	0.51%
Total	100.00%

En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

Exposition par zones géographiques

Exposition par zones géographiques	Poids
Amérique du Nord	73.40%
Zone Euro	10.42%
Japon	5.90%
Europe ex Euro ex Royaume-Uni	4.43%
Royaume-Uni	3.42%
Océanie	2.43%
Total	100.00%

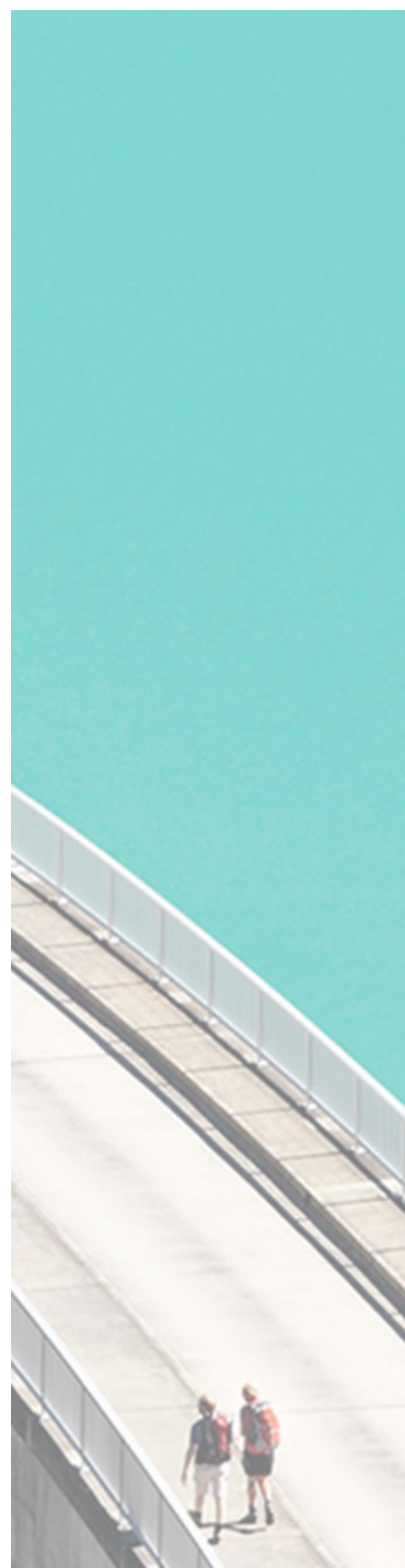
En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

HSBC RIF SRI GLOBAL EQUITY

Reporting mensuel
31 mars 2026
Action J (EUR)

Inventaire du portefeuille

	Notes ESG	Poids
STOCKLAND	6.7	0.80%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	7.9	0.82%
WELLTOWER INC		0.96%
		2.57%
Agro-alimentaire		
COCA-COLA CO/THE	5.1	0.80%
PEPSICO INC	4.7	0.45%
		1.25%
Assurance		
ALLIANZ SE-REG	7.8	1.26%
AVIVA PLC	8.1	1.01%
AXA SA	8.0	0.82%
MARSH AND MCLENNAN COS	7.0	0.47%
SWISS RE AG	8.1	1.31%
		4.88%
Automobiles et composants automobiles		
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	6.2	0.54%
TESLA INC	6.0	1.20%
		1.75%
Banque		
BANK OF NOVA SCOTIA	7.2	0.58%
CAIXABANK SA	7.3	0.99%
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	7.4	1.02%
CITIGROUP INC	5.8	1.25%
HSBC HOLDINGS PLC	6.2	1.30%
HUNTINGTON BANCSHARES INC	5.3	0.87%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	5.5	0.48%
NATIONAL BANK OF CANADA	7.5	1.30%
SOCIETE GENERALE SA	7.6	0.57%
WESTPAC BANKING CORP	6.7	0.77%
		9.14%
Biens d'équipement		
CUMMINS INC	6.5	1.38%
FERGUSON ENTERPRISES INC	6.2	1.00%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	6.3	1.34%
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	5.7	0.68%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	7.1	1.36%
WW GRAINGER INC	7.0	1.33%
XYLEM INC	6.0	0.52%
		7.60%
Biens de consommation durables		
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	7.9	0.35%
HASBRO INC	5.3	0.53%
SONY GROUP CORP	8.6	1.40%
		2.27%
Distribution et vente au détail de produits de première nécessité		
TARGET CORP	6.1	0.47%
		0.47%
Distribution et vente au détail de produits non essentiels		
AMAZON.COM INC	5.1	1.84%
BEST BUY CO INC	6.0	0.68%
HOME DEPOT INC	6.2	1.73%
LOWE'S COS INC	6.2	0.49%
		4.73%



HSBC RIF

SRI GLOBAL EQUITY

Reporting mensuel
31 mars 2026
Action J (EUR)

Équipements et services de santé

BECTON DICKINSON AND CO	5.9	0.72%
CENCORA INC	8.2	1.08%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	7.4	1.38%
ELEVANCE HEALTH INC	7.2	0.28%
HOYA CORP	7.3	0.67%
IDEXX LABORATORIES INC	7.8	0.33%
THE CIGNA GROUP	6.9	0.94%
		5.40%

Logiciels et services

ADOBE INC	7.2	0.69%
INTUIT INC	6.3	0.75%
MICROSOFT CORP	6.1	3.17%
SALESFORCE INC	6.2	0.35%
SAP SE	7.4	1.19%
SERVICENOW INC	8.0	0.59%
		6.74%

Matériaux

BALL CORP	6.2	0.80%
ECOLAB INC	6.7	1.10%
PPG INDUSTRIES INC	5.7	0.77%
		2.66%

Matériel et équipements technologiques

APPLE INC	4.6	3.72%
CISCO SYSTEMS INC	5.6	1.66%
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	6.4	1.17%
		6.55%

Médias et divertissement

ALPHABET INC-CL A	4.4	2.17%
ALPHABET INC-CL C	4.4	0.50%
INFORMA PLC	8.0	0.45%
META PLATFORMS INC-CLASS A	4.6	0.83%
WALT DISNEY CO/THE	5.7	0.90%
		4.85%

Produits domestiques et de soin personnel

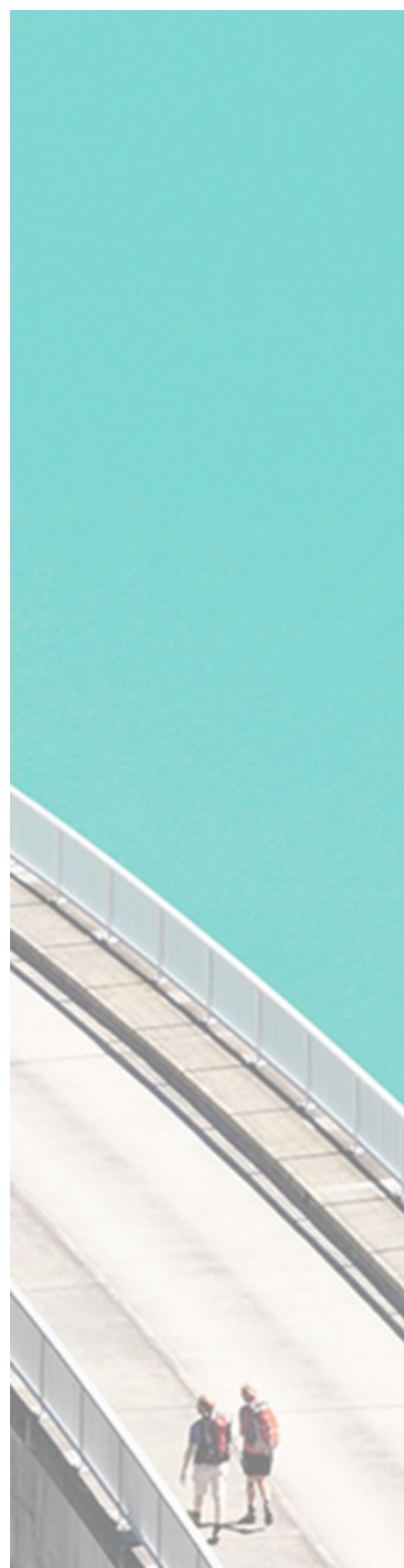
CLOROX COMPANY	6.3	0.52%
L'OREAL	4.4	0.63%
		1.15%

Sciences pharmaceutiques, biotechno.

AGILENT TECHNOLOGIES INC	7.0	0.56%
AMGEN INC	5.5	0.39%
DANAHER CORP	6.6	0.34%
GILEAD SCIENCES INC	5.7	1.29%
IQVIA HOLDINGS INC	7.4	0.49%
LONZA GROUP AG-REG	7.9	0.34%
MERCK AND CO. INC.	5.3	1.12%
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	7.8	0.56%
NOVARTIS AG-REG	6.5	0.58%
NOVO NORDISK A/S-B	5.2	0.40%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	5.6	0.25%
UCB SA	5.9	0.51%
WATERS CORP	7.6	0.75%
		7.56%

Semi-conducteurs et équipements

APPLIED MATERIALS INC	7.1	0.75%
ASML HOLDING NV	7.2	1.81%
BROADCOM INC	6.1	1.36%
INTEL CORP	7.2	0.63%
LAM RESEARCH CORP	6.3	0.75%
MICRON TECHNOLOGY INC	6.1	0.62%
NVIDIA CORP	6.6	6.45%
TEXAS INSTRUMENTS INC	6.9	1.26%
		13.63%



HSBC RIF SRI GLOBAL EQUITY

Reporting mensuel
31 mars 2026
Action J (EUR)

Services aux collectivités

EVERSOURCE ENERGY	7.2	0.93%
EXELON CORP	7.5	0.78%
REDEIA CORP SA	7.7	0.43%
		2.13%

Services commerciaux et professionnels

AUTOMATIC DATA PROCESSING	8.1	0.35%
BRAMBLES LTD	8.1	0.85%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	8.3	0.50%
RELX PLC	8.6	0.65%
SECOM CO LTD	8.4	0.26%
		2.61%

Services de télécommunication

SOFTBANK CORP	7.6	1.30%
SWISSCOM AG-REG	7.1	0.82%
		2.12%

Services financiers diversifiés

AMERICAN EXPRESS CO	6.6	1.45%
MASTERCARD INC - A	6.7	1.98%
MORGAN STANLEY	6.5	0.55%
TMX GROUP LTD	7.7	0.68%
VISA INC-CLASS A SHARES	7.2	1.74%
		6.40%

Transports

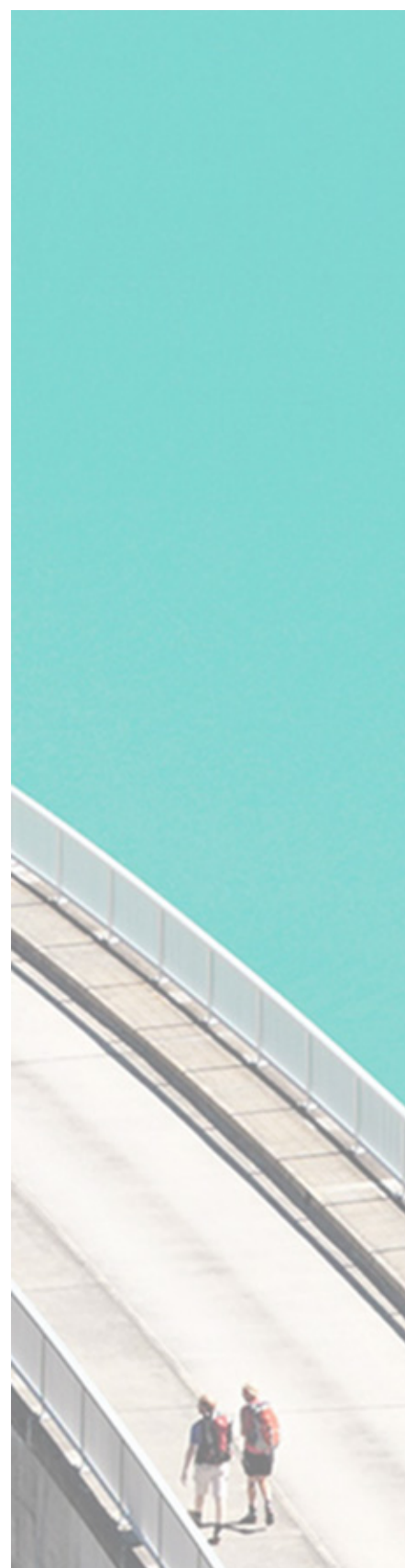
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	6.8	0.52%
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC		0.79%
EXPEDITORS INTL WASH INC	7.8	1.41%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	7.4	0.45%
		3.18%

Actions

99.66%

Liquidités

0.34%



Commentaires du gérant

Environnement économique

Après un début d'année boursier très positif en dépit des tensions géopolitiques, un point de rupture est intervenu en mars, avec l'entrée en guerre des États-Unis et d'Israël contre l'Iran, dans un conflit dont l'ampleur a rapidement débordé le seul cadre bilatéral pour affecter l'ensemble de la région.

Les marchés européens ont clôturé le mois de mars en très forte baisse, avec une correction de -8,00% sur le STOXX 600 et de -9,26% sur l'Euro STOXX 50 sous-performant le marché américain de près de 400 points de base (bps). Le dollar s'est réapprécié légèrement vis-à-vis de l'Euro.

Surtout, la fermeture du détroit d'Ormuz par l'Iran, artère stratégique par laquelle transite près de 20% de l'offre mondiale de pétrole, a déclenché un véritable choc énergétique, provoquant une envolée des cours du brut : sur le trimestre, le Brent a bondi de +94,5% et le WTI de +76,2%, avec une hausse déjà marquée en janvier et une envolée en mars.

En conséquence, les thèmes de reprise cyclique et de détente monétaire sont passés au second plan, au profit d'une lecture de marché dominée par le risque énergétique, la remontée de l'inflation et la crainte d'un environnement plus « stagflationniste » (combinaison de forte inflation et de faible croissance). Les stratégestes ont d'ores et déjà révisé à la baisse leurs anticipations de croissance sur 2026.

Les grandes banques centrales ont toutes laissé leurs taux inchangés, mais avec un ton nettement plus prudent sur l'inflation. La Réserve fédérale (Fed) a maintenu ses taux à 3,5%/3,75% en soulignant l'incertitude créée par le conflit et la hausse de l'énergie ; la Banque centrale européenne (BCE) a conservé son taux de dépôt à 2,0% en insistant sur un risque d'inflation plus élevée et de croissance plus faible ; la Bank of England a gardé son taux à 3,75% en alertant sur les effets collatéraux.

Toujours est-il que les taux se sont tendus fortement. Les taux anglais et français à 10 ans ont bondi respectivement de 68bps et 50bps, le Bund allemand de 30bps à 3%. Les établissements financiers ont répercuté cette hausse sur les taux d'emprunt. L'effet a été particulièrement violent au Royaume-Uni compte tenu de la variabilité des emprunts.

Sur le plan des matières premières, les mouvements sont dispersés. Les métaux précieux comme l'argent ou l'or ont baissé respectivement de 20% et de 11,6%. A l'inverse, le prix de l'aluminium a bondi de 12,2% à la suite des attaques contre des capacités de raffinage au Moyen-Orient. Les prix des matières premières alimentaires sont orientés à la hausse.

En Europe, l'activité dans la zone euro a ralenti en mars, l'indice PMI composite passant à 50,5 contre 51,9 en février. Ce ralentissement est largement attribué à une quasi stagnation du secteur des services, tandis que la production manufacturière a légèrement progressé. Concernant les prix, l'inflation des coûts d'intrants s'est accélérée de façon nette.

Performance des marchés

En Europe, sur le plan sectoriel, l'énergie (+22,3%) domine très largement le marché, tandis que la chimie (-1,8%) et les télécoms (-5,2%) ont relativement bien résisté. A l'inverse, l'immobilier (-16,1%), les matériaux de construction (-8,3%) et l'industrie (-12,5%) ont été fortement pénalisés par la remontée des taux et par la crainte d'un ralentissement de la demande et la hausse des coûts énergétiques.

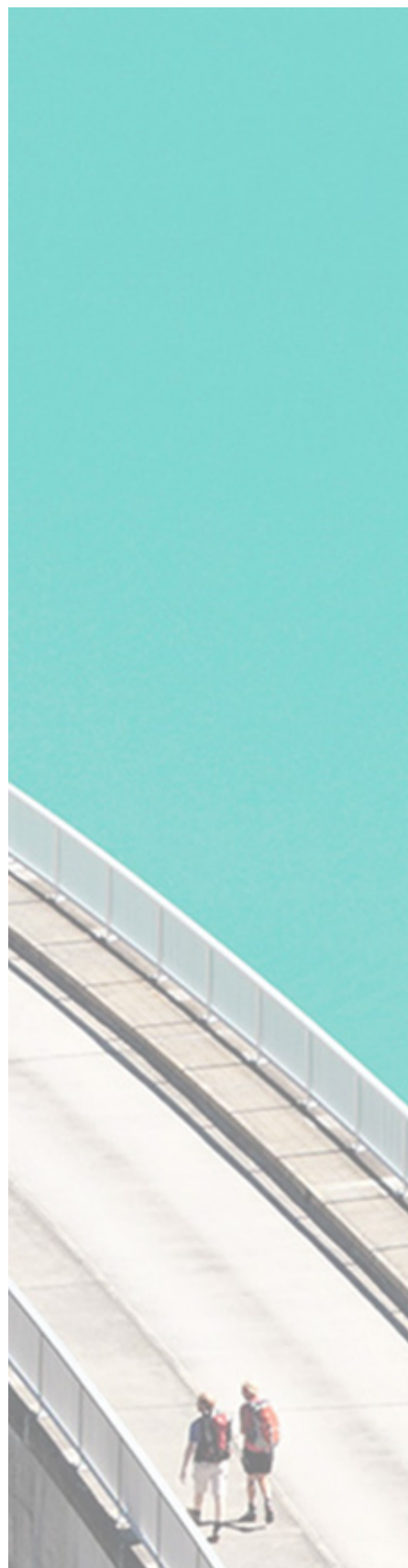
Le secteur des services aux collectivités (-3,2%) a également très bien résisté notamment les opérateurs de réseau de gaz comme Enagas ou Centrica, les sociétés les plus sensibles aux prix de marché de l'électricité comme Verbund ou Fortum mais également les opérateurs renouvelables comme Orsted, Solaria ou Grenergy. Les gouvernements européens ont annoncé leur volonté d'accélérer l'électrification de leurs économies.

Sur le plan des valeurs, la hausse est presque entièrement concentrée sur l'énergie : parmi les 10 premières progressions du Stoxx 600, 9 appartiennent au secteur, emmenées par Equinor (+49,29%), Var Energi (+42,41%), Neste (+31,96%) et Repsol (+29,63%), soutenues par le levier prix sur les hydrocarbures.

À la baisse, les valeurs immobilières britanniques Vistry (-52,37%), Bellway (-33,81%) et Baratt Redrow (-28,70%) figurent parmi les plus pénalisées, ce qui reflète la forte sensibilité du secteur aux taux, au coût du crédit et à la confiance des ménages. Les producteurs d'acier comme Thyssenkrupp (-29,77%), et Arcelor Mittal (-20,98%) reculent également nettement, le marché sanctionnant à la fois le ralentissement de la demande et leur intensité énergétique.

Par style, naturellement, les stratégies haut dividendes et « value » ont surperformé les stratégies « momentum » ou croissance. Sur le plan géographique, les pays comme l'Allemagne, la Suisse ou la Suède, plus pondérés en valeurs industrielles ont sous-performé alors que la Norvège et le Royaume-Uni ont bénéficié de leur exposition aux valeurs énergétiques.

Côté fusions-acquisitions, Pernod Ricard (-17,94%), a confirmé des discussions avec Brown Forman en vue d'une combinaison stratégique de type « fusion entre égaux ». Dans la beauté, PUIG (+3,23%) a confirmé des discussions avec Estée Lauder (-35,44%) autour d'un rapprochement valorisant l'ensemble à environ 40Mds\$. Enfin, dans la défense, concernant le dossier Indra (-24,72%) / EM&E, les discussions ont été abandonnées après les objections du gouvernement espagnol sur le conflit d'intérêts.



Attribution de performance

HRIF SRI Global Equity enregistre une performance inférieure à celle de l'indice MSCI World, mais supérieure à celle de l'indice MSCI World SRI cap 5%.

La sous-performance du fonds par rapport au MSCI World est entièrement liée à la sous-exposition sur le secteur de l'énergie. Cette contribution négative est partiellement compensée par les sous-expositions du fonds sur les matières premières et sur l'armement.

La sélection de titres n'a pas eu d'impact significatif sur la performance. Les meilleurs contributeurs sur le mois sont Hewlett Packard, Citigroup, TMK Group, Softbank et Eli Lilly. Les moins bons contributeurs sont Exxon, Cencora, Home Depot, Sony Group et Stockland.

Politique d'investissement

Au cours du mois de mars, nous avons réduit nos positions sectorielles compte tenu de la hausse de la volatilité des marchés actions. Nous avons également ajouté quelques titres afin d'augmenter notre niveau de diversification.

Perspectives

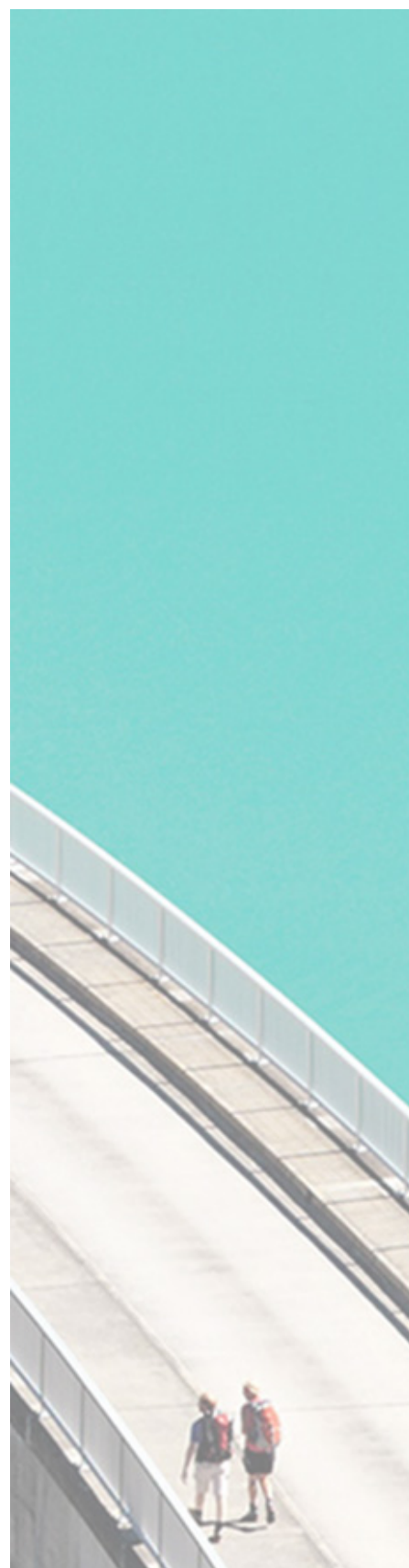
Le marché américain peine à progresser malgré l'enthousiasme concernant les investissements dans l'Intelligence Artificielle (IA) et les rentabilités élevées des grandes sociétés technologiques. Malgré la bonne tenue de l'économie américaine, les risques se multiplient: incertitudes sur taxes douanières, l'impact de l'IA, pouvoir d'achat des ménages sous pression avec la hausse du prix du pétrole.

La thématique de l'IA va continuer à interroger les investisseurs. Les valeurs technologiques seront suivies sur leur capacité à monétiser leurs investissements dans les centres de données. Quel que soit leur domaine d'activité, les sociétés devront persuader les marchés qu'elles ne sont pas disruptées par l'IA, voire qu'elles en sont bénéficiaires. Les enjeux de souveraineté seront également au cœur de cette thématique.

Alors que le marché européen affichait une vigueur liée à des espoirs de reprise économique, la guerre contre l'Iran risque de briser cet élan. Cela dit, les gouvernements européens accélèrent leurs investissements pour accélérer l'électrification de leur économie.

L'incertitude géopolitique, qui s'intensifie avec la guerre contre l'Iran et la poursuite de la guerre en Ukraine, va demeurer un élément structurant des prochains mois. Le marché de l'énergie et le commerce mondial sont durablement perturbés en cas de restrictions de déplacement prolongées au niveau du détroit d'Ormuz.

Fourni à titre illustratif, les commentaires et analyses du gérant offrent une vue globale de l'évolution récente de la conjoncture économique. Il s'agit d'un support qui ne constitue ni un conseil d'investissement ni une recommandation d'achat ou de vente d'investissement à destination des lecteurs. Ce commentaire n'est pas non plus le fruit de recherches en investissement. Il n'a pas été préparé conformément aux obligations légales censées promouvoir l'indépendance en recherche en investissement et n'est soumis à aucune interdiction en matière de négociation préalablement à sa diffusion. Toute simulation ou projection présentée dans ce document ne saurait en aucune manière être garantie. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis. HSBC Global Asset Management (France) ne saurait être tenue responsable s'ils n'étaient pas réalisés ou atteints.



Informations importantes

Indices de marché

Source: MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage interne et ne doivent être ni reproduites, ni transmises ni utilisées dans le cadre de la création d'instruments financiers ou d'indices. Les données MSCI ne sauraient constituer ni un conseil en investissement, ni une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision d'investissement ou de désinvestissement. Les données et performances passées ne sont pas un indicateur fiable des prévisions et performances futures. Les données MSCI sont fournies à titre indicatif. L'utilisateur de ces données en assume l'entière responsabilité. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les parties MSCI) ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent expressément toute responsabilité quant à l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité, l'adéquation ou l'utilisation de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris les pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée. (www.msclbarra.com). Si vous avez des doutes sur la pertinence de cet investissement, vous devriez consulter un conseiller financier indépendant.

Le Conseiller en investissements utilisera son pouvoir discrétionnaire pour investir dans des titres ne figurant pas dans l'indice de référence en fonction de stratégies de gestion active et de possibilités d'investissement spécifiques. Il n'est pas prévu que l'indice de référence soit utilisé comme univers à partir duquel des titres seront sélectionnés. L'écart de la performance et des pondérations des investissements sous-jacents du Fonds par rapport à celles de l'Indice de référence est également analysé par rapport à un écart défini, sans pour autant y être limité.

HSBC Asset Management

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Asset Management et n'est destinée qu'à des investisseurs non-professionnels au sens de la directive européenne MIF.

L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation sans autorisation (même partielle) de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente de valeurs mobilières dans toute juridiction dans laquelle une telle offre n'est pas autorisée par la loi.

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. En conséquence, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses. Toutes les données sont issues de HSBC Asset Management sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

Le capital n'est pas garanti. Il est rappelé aux investisseurs que la valeur des parts et des revenus y afférant peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et qu'ils peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi.

Les performances présentées ont trait aux années passées et ne doivent pas être considérées comme un indicateur fiable des performances futures. L'augmentation ou la diminution du capital investi dans le fonds n'est pas garantie. Les rendements futurs dépendront, entre autres, des conditions de marché, des compétences du gérant du fonds, du niveau de risque du fonds et des commissions.

En cas de besoin, les investisseurs peuvent se référer à la charte de traitement des réclamations disponible dans le bandeau de notre site internet et sur le lien suivant :

<https://www.assetmanagement.hsbc.fr/-/media/files/attachments/france/common/traitement-reclamation-amfr-vf.pdf>

Il est à noter que la commercialisation du produit peut cesser à tout moment sur décision de la société de gestion.

HSBC Asset Management - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026). Adresse postale: 38 Av. Kleber 75016 Paris. Adresse d'accueil: Immeuble Coeur Défense - 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 (France). Toute souscription dans un OPCVM présenté dans ce document doit se faire sur la base du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès de HSBC Asset Management, de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel. www.assetmanagement.hsbc.com/fr.

Document mis à jour le 13/04/2026.

Copyright © 2026. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique

SICAV de droit français

Classification AMF

Actions Internationales

Durée de placement recommandée

5 ans

Indice de référence pour information

MSCI World en Euro net dividendes réinvestis

Affectation des résultats

(JC): Capitalisation

*Date de début de gestion

24/10/2018

Devise comptable

EUR

Valorisation

Quotidienne

Souscriptions / rachats

Millièmes de parts

Exécution / règlement des ordres

Quotidienne - J (jour ouvrable) avant 12:00 (heure de Paris) / J+1 (jour ouvrable)

Droits d'entrée / Droits de sortie

Néant / Néant

Investissement initial minimum

1.00 EUR

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(JC): FR0013356722

Frais

Frais de gestion internes réels

0.375% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.375% TTC